



公司评级 买入（维持）

报告日期 2026年05月09日

基础数据

05月08日收盘价(元)	437.00
总市值(亿元)	20,217.77
总股本(亿股)	46.26

来源: 聚源, 兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

- 【兴证电新】宁德时代: 业绩超预期, 新技术助力持续高水平增长-2026.04.09
- 【兴证电新】宁德时代: 业绩符合预期, 重视储能与新技术增量空间-2025.10.28
- 【兴证电新】宁德时代: 业绩符合预期, 重视新技术新模式的空间-2025.08.03

分析师: 王帅

S0190521110001
wangshuai21@xyzq.com.cn

分析师: 李峰

S0190524030001
lifengyjy@xyzq.com.cn

宁德时代(300750.SZ)

业绩超预期, 新产品新业务助力公司行稳致远

投资要点:

公司发布 2026 年一季报, 26Q1 营收 1291.3 亿元, 同比+52.4%, 环比-8.2%, 归母净利润 207.4 亿元, 同比+48.5%, 环比-10.5%。26Q1 公司毛利率 24.8%, 同比+0.4 pct, 环比-3.4pct; 归母净利率 16.1%, 同比-0.4 pct, 环比-0.4 pct。26Q1 公司销售费用率 0.7%, 管理费用率 2.4%, 研发费用率 4.1%, 财务费用率 0.0%, 费用率水平保持稳定。公司保持高研发投入, 26Q1 单季度研发投入, 研发费用 53.1 亿, 公司保持高研发投入水平。公司 25 年以来销售费用率变化明显, 主要因根据新会计准则解释, 产品质保金从费用项调整为成本项, 从 24Q4 开始, 公司销售费用相应降低。

公司存货水平保持平稳, 26Q1 末存货 1089.4 亿元, 存货/该季度营业成本比例为 112.2%, 同比+9.7 pct, 存货水平基本稳定。

26Q1 公司动力电池+储能电池销量合计超过 200GWh, 而根据 SNE Research 统计, 2026 年 1~3 月, 宁德时代全球动力电池装机量 99.5GWh, 同比+15.2%, 市占率 40.7%, 同比+2.2 pct, 维持全球第一。

公司维持高研发投入, 2025 年公司发布了二代神行超充电池、神行 Pro 电池、逍遥双核电池、钠新乘用车动力电池, 新技术助力公司维持高水平增长。

盈利预测与投资建议: 从能源角度来看, 公司坚定推进换电站建设和巧克力换电产品; 从产品端来看, 公司维持高水平研发投入, 2025 年推出神行、钠新等新产品, 新技术+新模式进一步提升公司竞争优势, 巩固市场空间与利润空间, 预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 930.7、1146.4、1359.9 亿元, 对应公司 5 月 8 日收盘价 437.00 元, PE 分别为 21.7、17.6、14.9 倍, 维持“买入”评级。

风险提示: 国内新能源车销量不及预期; 国际政治博弈带来政策负面影响; 公司新技术推广不及预期; 公司产能投放不及预期。

主要财务指标

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	423702	592156	738135	859662
同比增长	17.0%	39.8%	24.7%	16.5%
归母净利润(百万元)	72201	93066	114637	135991
同比增长	42.3%	28.9%	23.2%	18.6%
毛利率	26.3%	26.6%	26.2%	26.7%
ROE	21.4%	24.6%	26.3%	27.0%
每股收益(元)	15.61	20.12	24.78	29.39
市盈率	28.0	21.7	17.6	14.9

数据来源: 携宁, 兴业证券经济与金融研究院整理

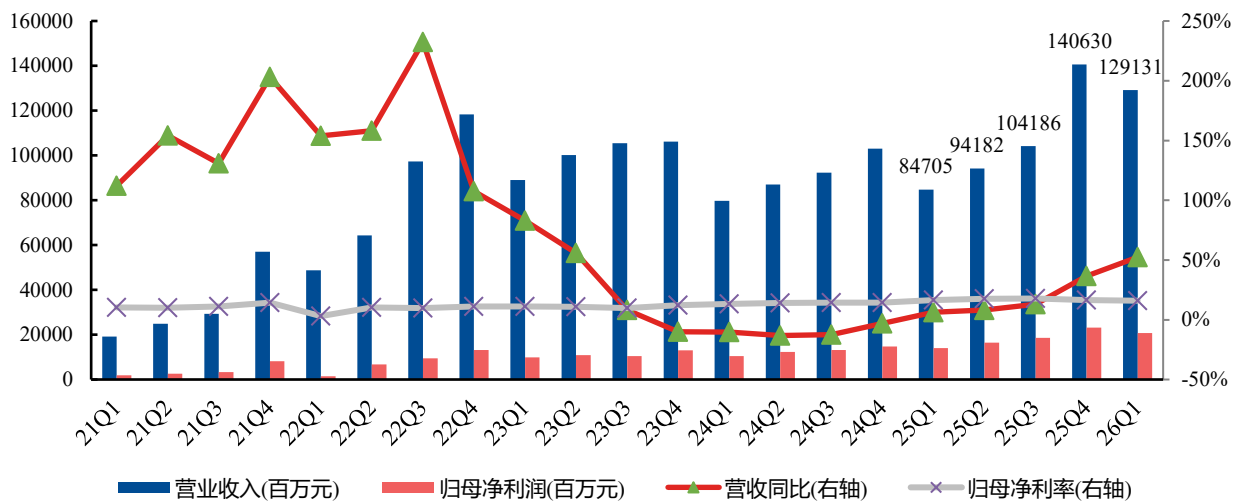
注: 每股收益均按照最新股本摊薄计算

报告正文

公司发布 2026 年一季报，业绩超预期

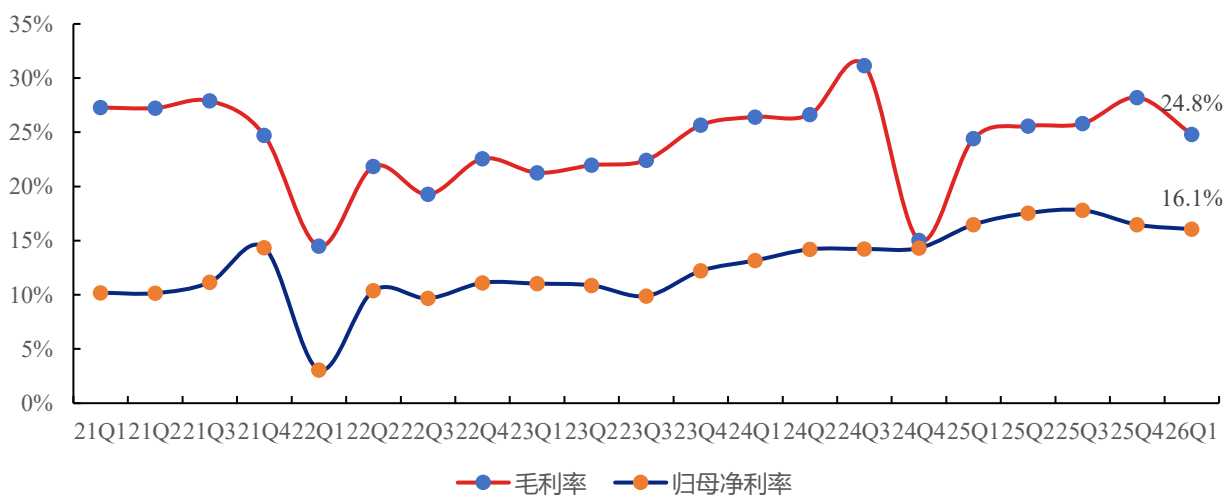
公司发布 2026 年一季报，26Q1 营收 1291.3 亿元，同比+52.4%，环比-8.2%，归母净利润 207.4 亿元，同比+48.5%，环比-10.5%。26Q1 公司毛利率 24.8%，同比+0.4 pct，环比-3.4pct；归母净利率 16.1%，同比-0.4 pct，环比-0.4 pct。

图1、26Q1 公司归母净利润 207.4 亿元，业绩超预期



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

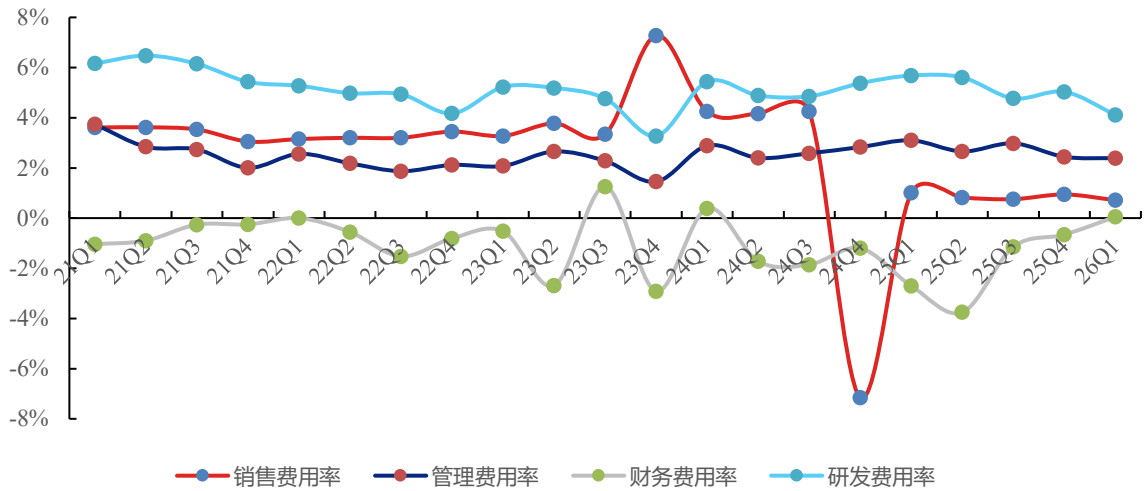
图2、公司 26Q1 归母净利率 16.1%，同比-0.4 pct



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

26Q1 公司销售费用率 0.7%，管理费用率 2.4%，研发费用率 4.1%，财务费用率 0.0%，费用率水平保持稳定。公司保持高研发投入，26Q1 单季度研发投入，研发费用 53.1 亿，公司保持高研发投入水平。

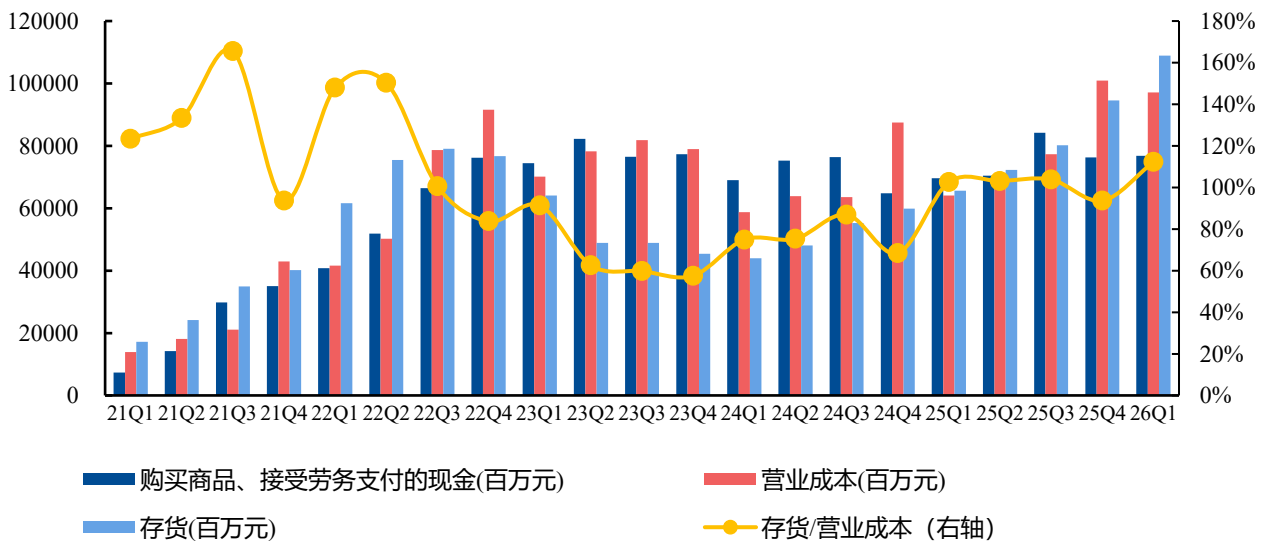
图3、公司费用率保持稳定



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

公司存货水平保持平稳，26Q1 末存货 1089.4 亿元，存货/该季度营业成本比例为 112.2%，同比+9.7 pct，存货水平基本稳定。

图4、公司 26Q1 末存货 1089.4 亿元，存货水平保持稳定



数据来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

盈利预测

盈利预测与投资建议：从能源角度来看，公司坚定推进换电站建设和巧克力换电产品；从产品端来看，公司维持高水平研发投入，2025 年推出神行、钠新等新产品，新技术+新模式进一步提升公司竞争优势，巩固市场空间与利润空间，预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 930.7、1146.4、1359.9 亿元，对应公司 5 月 8 日收盘价 437.00 元，PE 分别为 21.7、17.6、14.9 倍，维持“买入”评级。

风险提示

国内新能源车销量不及预期。若新能源汽车实际产销量不达预期，则装机量与出货量或不达预期。

国际政治博弈带来政策负面影响。若国际政治变化带来新能源汽车产业链政策大幅调整，或影响公司海外业务规模及盈利。

公司新技术推广不及预期。若公司新技术在推广过程中出现潜在风险，则新技术推广将受到负面影响。

公司海外工厂产能投放不及预期风险。公司海外生产基地将进行大规模产线建设和投产，若产线未按期建设竣工，可能导致公司产品在海外市场出货不及时，影响公司业绩。

附表
资产负债表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	638482	745019	949858	1138606
货币资金	333513	368788	469204	579627
交易性金融资产	58994	69398	82914	95988
应收票据及应收账款	77783	102795	130144	150150
预付款项	14282	17251	22208	26507
存货	94526	93244	129269	153182
其他	59383	93544	116120	133153
非流动资产	336346	362524	368420	363155
长期股权投资	64884	70759	77081	84035
固定资产	146401	158746	160113	145062
在建工程	29733	26094	22439	25331
无形资产	15264	14984	13229	9968
商誉	837	1059	1294	1552
其他	79227	90882	94264	97207
资产总计	974828	1107543	1318278	1501762
流动负债	399626	474144	617414	721119
短期借款	12935	15167	17688	20461
应付票据及应付账款	263606	314395	416469	489846
其他	123085	144582	183257	210812
非流动负债	204175	214900	217903	221216
长期借款	78235	80392	82984	85836
其他	125940	134508	134919	135380
负债合计	603801	689043	835317	942334
股本	4564	4564	4564	4564
未分配利润	174629	203833	243985	291614
少数股东权益	33919	39694	46807	55246
股东权益合计	371026	418500	482961	559427
负债及权益合计	974828	1107543	1318278	1501762

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
归母净利润	72201	93066	114637	135991
折旧和摊销	26937	49186	55313	60760
营运资金的变动	33134	10070	50321	35963
经营活动产生现金流量	133220	164517	234669	249971
资本支出	-42133	-62848	-57730	-54248
长期投资	-53875	-23186	-24465	-24713
投资活动产生现金流量	-94476	-89588	-78884	-73877
债权融资	-11912	6642	5580	6147
股权融资	44814	0	0	0
融资活动产生现金流量	-6310	-36259	-55369	-65671
现金净变动	29770	35276	100416	110423

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	423702	592156	738135	859662
营业成本	312383	434751	545084	630416
税金及附加	2832	3967	4798	5588
销售费用	3735	5744	7160	8339
管理费用	11667	15574	19487	21921
研发费用	22147	31266	39121	45562
财务费用	-7940	-4875	-5589	-7908
投资收益	7971	5922	8119	9456
公允价值变动收益	974	497	631	615
信用减值损失	-419	-1178	-1387	-1664
资产减值损失	-8660	-10461	-11104	-13505
营业利润	89519	114780	141384	167926
营业外收支	8	11	14	16
利润总额	89527	114791	141397	167942
所得税	12740	15950	19647	23512
净利润	76786	98841	121751	144430
少数股东损益	4585	5775	7114	8439
归属母公司净利润	72201	93066	114637	135991
EPS(元)	15.61	20.12	24.78	29.39

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业总收入增长率	17.0%	39.8%	24.7%	16.5%
营业利润增长率	39.8%	28.2%	23.2%	18.8%
归母净利润增长率	42.3%	28.9%	23.2%	18.6%
盈利能力				
毛利率	26.3%	26.6%	26.2%	26.7%
归母净利率	17.0%	15.7%	15.5%	15.8%
ROE	21.4%	24.6%	26.3%	27.0%
偿债能力				
资产负债率	61.9%	62.2%	63.4%	62.7%
流动比率	1.60	1.57	1.54	1.58
速动比率	1.29	1.30	1.26	1.29
营运能力				
资产周转率	48.1%	56.9%	60.9%	61.0%
每股资料(元)				
每股收益	15.61	20.12	24.78	29.39
每股经营现金	28.80	35.56	50.72	54.03
估值比率(倍)				
PE	28.0	21.7	17.6	14.9
PB	6.0	5.3	4.6	4.0

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn